

AR28

Hunter Douglas Canada 1973



Hunter Douglas Canada Limited

Annual Report 1973

DIRECTORS:

Fernand R. Bibeau
President—Schokbeton Quebec Inc.
John H. Coleman
Director, Deputy Chairman (retired)
The Royal Bank of Canada
Frank B. Craig
Executive Vice President, Hunter Douglas N.V.
John A. Kay
President—Hunter Douglas Canada Limited
Ralph Sonnenberg
President—Hunter Douglas N.V.

OFFICERS:

John A. Kay
President
Ralph A. Brehn
Executive Vice President
R. E. Gall
Vice President
John A. Mace
Vice President & Secretary Treasurer
A. J. Maes
Vice President
Barry H. Shapiro
Assistant Secretary

**TRANSFER
AGENT & REGISTRAR:**

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, St. John

PRESIDENT'S ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS FOR 1973

1973 has been a most eventful and rewarding year in the progress of Hunter Douglas Canada Limited.

Consolidated sales expanded to \$44,502,350 as compared with \$33,254,710 for 1972. Net profit reached \$1,432,907 as compared with \$737,520 in the previous year. As the operations of your company were comparable in the two years, the sales increase of 34% and the profit increase of 94% accurately represent our internal growth.

At mid-year the one-third minority interest in our principal subsidiary, Consolidated Plywood Corporation, was acquired from Charterhouse Group Canada Limited with the result that Consolidated Plywood Corporation is now a wholly-owned subsidiary.

In September a substantial minority position was taken in Kranji Plywood Industrial Co. (Pte.) Ltd., a Singapore plywood manufacturing mill. Your Directors believe this investment will, in the years ahead, be an important step in securing the source of supply for one of our important raw materials.

In September also, construction was started on an extension to the Company's main plant at Pointe Claire,

Quebec, which will provide an additional 109,000 sq. ft. and more than double the manufacturing and warehouse space previously available.

The additional capital required was obtained from within the Hunter Douglas Group of Companies.

All product and market groups made important contributions to our 1973 results. The results of our Home Improvement Division, our Mobile Home Division, and Consolidated Plywood Corporation were particularly encouraging. During the year we made progress in developing the Western Canada market for our products and significantly increased sales of our Canadian-made products in a number of export markets.

As we turn toward 1974, there are many outside forces which will influence the Company's results, and a number of these are of considerable concern to your Management. The fuel crisis has influenced, and will continue to influence materially the cost of plywood panels used in our prefinishing business. Virtually all purchased items from finishing materials to cartons are in short supply, resulting in frequent instances where substitutions have to be found and significant cost increases incurred.

However, despite continued inflation and shortages of some materials, we believe

that the Canadian economy will continue to grow in real terms and should equal or surpass the performance of most other industrialized countries in the immediate future. As a result, we are confident that our successful progress will continue throughout 1974.

The Directors, at their June 1973 Board Meeting, appointed Messrs. R. E. Gall and A. J. Maes as Vice Presidents of the company. Mr. C. F. Shallhorn resigned as Vice President of Hunter Douglas Canada Limited, to become Senior Vice President of Consolidated Plywood Corporation, our principal subsidiary. These executives have all been with Hunter Douglas Canada for a number of years and have been major contributors to our success.

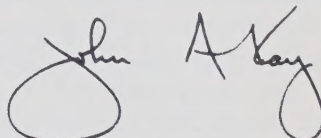
We have enclosed a copy of the Hunter Douglas N.V. Annual Report in view of the very close connection between our cumulative preferred shares and the common shares of our parent company, Hunter Douglas N.V. As you will note, the parent company has again set sales and profit records in 1973. Sales reached U.S. \$294,517,426, up 32%, and net earnings U.S. \$11,610,530, up 33% from 1972. Based upon the average number of Hunter Douglas N.V. common shares

outstanding during the year, net earnings of the parent company were U.S. \$1.86 per share, an increase of 33% over 1972.

Hunter Douglas N.V. proposes to pay a H.Fl. 1.10 cash dividend, or at the shareholders' option, three new shares for every one hundred shares held. Immediately Hunter Douglas N.V.'s shareholders have approved this payment, your Directors intend to declare a like dividend on our preferred share issue. We expect that this dividend will be distributed in June 1974.

On behalf of the Board of Directors, I would like to extend thanks to all of the employees of the Company, whose efforts have contributed so materially to a very successful year.

On Behalf of the Board of Directors

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'John A. Kay'. The signature is fluid and cursive, with the first name 'John' being more prominent and the last name 'Kay' following in a similar style.

John A. Kay, President.

April 11, 1974.

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Year ended
December 31, 1973

	1973 \$	1972 \$
Sales	44,502,350	33,254,710
Cost of Sales	33,709,236	25,397,218
Gross Profit on Sales	10,793,114	7,857,492
Selling, General and Administrative Expenses (note 6)	7,721,890	6,249,887
Interest on Long-Term Debt	386,291	272,573
	8,108,181	6,522,460
	2,684,933	1,335,032
Provision for Income Taxes		
Current	1,182,000	701,000
Deferred	82,000	(61,000)
	1,264,000	640,000
	1,420,933	695,032
Minority Interest in Net Earnings of Subsidiary (note 1)	54,026	85,512
Earnings for the Year Before Extraordinary Item	1,366,907	609,520
Extraordinary Item		
Reduction of current year's income taxes on application of losses of prior years	66,000	128,000
Net Earnings for the Year	1,432,907	737,520
Earnings per Share (after preferred dividends)		
Earnings before extraordinary item	0.65	0.28
Extraordinary item	0.03	0.06
Net earnings for the year	0.68	0.34

**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET**

As at December 31, 1973

ASSETS

	1973 \$	1972 \$
Current Assets		
Cash	70,248	92,864
Accounts receivable—trade	8,052,487	6,318,055
—affiliates	324,410	436,351
Inventories— at the lower of cost or replacement cost (note 2)	7,773,018	6,265,711
Prepaid expenses	120,873	113,325
	<u>16,341,036</u>	<u>13,226,306</u>
Investment in Shares of Affiliate— at equity (note 1(c))	<u>1,018,809</u>	
Fixed Assets (note 3)	<u>4,333,243</u>	<u>3,334,562</u>
Other Assets		
Deferred charges (note 1(c))	61,500	
Goodwill—at cost	750,000	750,000
Excess of cost of shares over net assets of subsidiaries (note 1)	159,716	171,594
	<u>971,216</u>	<u>921,594</u>

Signed on Behalf of the Board

Ralph Sonnenberg, Director

John A. Kay, Director

22,664,30417,482,462

Hunter Douglas Canada Limited

LIABILITIES	1973 \$	1972 \$
Current Liabilities		
Bank advances	5,242,615	5,456,540
Accounts payable—trade	3,893,791	2,340,001
—parent and affiliates	656,628	998,626
Income taxes	599,433	355,321
Current portion of long-term debt	240,458	242,657
	<u>10,632,925</u>	<u>9,393,145</u>
Long-Term Debt (note 4)	6,524,363	3,716,835
Deferred Income Taxes	105,000	23,000
Minority Interest (note 1)		338,489
	<u>17,262,288</u>	<u>13,471,469</u>
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized—		
600,000 cumulative voting preferred shares of the par value of \$14 each		
10,000,000 common shares of no par value having a maximum issue price of \$1,180,000		
Issued and fully paid—		
169,572 preferred shares (note 5)	2,374,008	2,354,198
2,000,000 common shares	40,000	40,000
Contributed Surplus (note 5)	193,592	182,979
Retained Earnings	2,794,416	1,433,816
	<u>5,402,016</u>	<u>4,010,993</u>
	<u>22,664,304</u>	<u>17,482,462</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS**For the Year ended
December 31, 1973

	1973 \$	1972 \$
Balance—Beginning of Year	1,433,816	747,809
Net earnings for the year	<u>1,432,907</u>	<u>737,520</u>
	2,866,723	1,485,329
Dividends (note 5)	<u>72,307</u>	<u>51,513</u>
Balance—End of Year	<u><u>2,794,416</u></u>	<u><u>1,433,816</u></u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
CONTRIBUTED SURPLUS**For the Year ended
December 31, 1973

	1973 \$	1972 \$
Balance—Beginning of Year	182,979	180,000
Excess of issue price over par value of preferred shares (note 5)	<u>10,613</u>	<u>2,979</u>
Balance—End of Year	<u><u>193,592</u></u>	<u><u>182,979</u></u>

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF WORKING CAPITAL

For the Year ended
December 31, 1973

	1973 \$	1972 \$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	1,432,907	737,520
Items not affecting working capital—		
Depreciation and amortization	435,003	406,630
Deferred income taxes	82,000	(61,000)
Minority interest	54,026	85,512
	<u>571,029</u>	<u>431,142</u>
Provided from operations	2,003,936	1,168,662
Increase in long-term debt	2,807,528	
Minority interest in subsidiary acquired		252,977
Proceeds from sale of fixed assets	65,346	20,374
Proceeds from issue of capital stock		2,326,394
	<u>4,876,810</u>	<u>3,768,407</u>
Use of Working Capital		
Investment in shares of affiliate	1,087,175	
Acquisition of minority interest in subsidiary	380,637	
Fixed assets of subsidiaries acquired		439,917
Reduction in long-term debt		2,715,911
Cash dividends	41,884	20,730
Purchases of fixed assets	1,492,164	334,646
Increase in other assets		171,594
	<u>3,001,860</u>	<u>3,682,798</u>
Increase in Working Capital	1,874,950	85,609
Working Capital—Beginning of Year	3,833,161	3,747,552
Working Capital—End of Year	5,708,111	3,833,161

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the Year ended
December 31, 1973

1. Accounting Policies

- (a) These consolidated financial statements include the accounts of Hunter Douglas Canada Limited and its subsidiaries.
- (b) Effective July 1, 1973 the company acquired the remaining 32.5% of the outstanding shares of Consolidated Plywood Corporation. The following acquisition equation reflects this transaction which was accounted for as a purchase:

Tangible assets at book value which is equivalent to estimated fair value	6,908,194	
Intangible assets at book value	<u>121,214</u>	7,029,408
Liabilities at book value		5,821,670
Net assets acquired		<u>\$1,207,738</u>
Company's equity interest thereof		392,515
Excess of interest in net assets over total purchase price of investment		<u>11,878</u>
Total purchase price paid in cash		<u>\$ 380,637</u>

- (c) The investment in shares of an affiliate has been accounted for on an equity basis. The affiliate has not as yet commenced full operations and the company's portion of the net loss of the affiliate has been set up as a deferred charge. Amortization for six months has been recorded in the current year and the balance will be written off in future years.
- (d) The consolidated financial statements are expressed in Canadian dollars and have been translated from other currencies as follows:
Current assets and liabilities at rates of exchange prevailing at the balance sheet date; long-term assets and liabilities and shareholders' equity at rates of exchange applicable at the time of acquisition or when the debt was incurred; income and expenses, other than depreciation and amortization, at the average rates of exchange during the year.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1973	1972
	\$	\$
Finished goods	4,475,315	3,978,197
Work in process	337,109	222,346
Raw materials	<u>2,960,594</u>	<u>2,065,168</u>
	<u>7,773,018</u>	<u>6,265,711</u>

3. Fixed Assets

Fixed assets are classified as follows:

	1973		1972	
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
	\$	\$	\$	\$
Land	704,373		704,373	533,425
Buildings	2,288,339	771,930	1,516,409	1,584,629
Machinery and equipment ...	3,820,004	2,483,576	1,336,428	1,216,508
Construction in progress	<u>776,033</u>		<u>776,033</u>	
	<u>7,588,749</u>	<u>3,255,506</u>	<u>4,333,243</u>	<u>3,334,562</u>

Estimated costs to complete construction in progress as at December 31, 1973 are approximately \$427,000.

4. Long-Term Debt

Long-term debt is classified as follows:

	1973	1972
	\$	\$
Loans payable to affiliates at various interest rates maturing in varying annual instalments to 1990	4,807,971	3,631,917
Loans payable to banks at various interest rates maturing in varying annual instalments commencing in 1975	1,723,438	27,651
Mortgage loan and debentures of a subsidiary maturing in varying instalments to 1978	233,412	299,924
	<u>6,764,821</u>	<u>3,959,492</u>
Less: Current portion	240,458	242,657
	<u>6,524,363</u>	<u>3,716,835</u>

5. Preferred Shares, Dividends and Contributed Surplus

A dividend of \$0.43 per preferred share was paid on August 1, 1973. The holders of the preferred shares had the option of receiving one preferred share for each 50 preferred shares then held in lieu of cash.

The holders of 70,750 preferred shares elected to receive the stock dividend and were issued 1,415 preferred shares, the \$19,810 par value of which was credited to capital stock while \$10,613 excess was credited to contributed surplus. \$41,884 was paid as a cash dividend on the remaining shares.

6. Statutory Information

Selling, general and administrative expenses include the following:

	1973	1972
	\$	\$
Depreciation and amortization	435,003	406,630
Remuneration of directors and senior officers	285,680	274,260

7. Contingent Liability

The company has guaranteed the collectibility of notes receivable by a foreign affiliate in the amount of \$250,000.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Hunter Douglas Canada Limited as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

February 15, 1974.

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED:

Pointe Claire, Québec
Québec City, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
London, Ontario

**BURNABY, DIVISION OF
HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED:**

Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Edmonton, Alberta
Vancouver, British Columbia

CONSOLIDATED PLYWOOD CORPORATION:

Montréal, Québec
Québec City, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
North Bay, Ontario

HUNTER DOUGLAS INC.:

Stamford, Connecticut—U.S.A.

Hunter Douglas Canada Limited

Annual Report 1973

Hunter Douglas Canada Limitée

Rapport annuel 1973

ADMINISTRATEURS:

Fernand R. Bibeau
Président—Schokbeton Québec Inc.
John H. Coleman
Administrateur, Président adjoint (en retraite),
La Banque Royale du Canada
Frank B. Craig
Vice-président exécutif, Hunter Douglas N.V.
John A. Kay
Président—Hunter Douglas Canada Limitée
Ralph Sonnenberg
Président—Hunter Douglas N.V.

CADRES DIRIGEANTS:

John A. Kay
Président
Ralph A. Brehn
Vice-président exécutif
R. E. Gall
Vice-président
John A. Mace
Vice-président et secrétaire-trésorier
A. J. Maes
Vice-président
Barry H. Shapiro
Secrétaire adjoint

**AGENT DE TRANSFERT
ET REGISTRAIRE:**

Montreal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, St. John

RAPPORT ANNUEL DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES POUR 1973

Plusieurs événements et de nouveaux progrès ont fait de 1973 une année marquante pour Hunter Douglas.

Les ventes consolidées ont atteint \$44,502,350 en comparaison avec \$33,254,710 en 1972. Les bénéfices nets ont été de \$1,432,907 en comparaison avec \$737,520 pour l'année précédente. Les activités de votre Société ayant été comparables durant ces deux années, l'augmentation des ventes évaluée à 34% et celle des bénéfices établie à 94% représentent avec exactitude notre croissance interne.

Vers le milieu de l'année, le tiers minoritaire de notre principale filiale Consolidated Plywood Corporation détenu par Charterhouse Group Canada Ltd. a été racheté. A la suite de cet achat, Consolidated Plywood Corporation est devenue une filiale en propriété exclusive.

En septembre, une participation minoritaire a été acquise dans la Société Kranji Plywood Industrial Co. (Pte.) Ltd. Il s'agit d'une usine de contreplaqué située à Singapour. Vos administrateurs sont persuadés qu'à long terme, cet investissement deviendra significatif pour l'approvisionnement en ce qui concerne l'un de nos matériaux bruts les plus importants.

Egalement en septembre a été commencée la construction d'une aile supplémentaire venant s'ajouter à l'usine existante à Pointe Claire, au Québec. Sa surface s'en trouvera augmentée de 109,000 pieds carrés et les zones réservées à la fabrication et à l'entreposage seront plus que doublées.

Les capitaux supplémentaires nécessités par cette opération ont été trouvés au sein même du groupe de sociétés Hunter Douglas.

Tous les secteurs, qu'il s'agisse des marchés ou des produits, ont contribué d'une façon significative aux résultats obtenus en 1973. La division de la rénovation domiciliaire, celle des maisons mobiles ainsi que Consolidated Plywood Corporation ont atteint des niveaux particulièrement encourageants. Au cours de l'année, nous avons réussi à ouvrir plus encore le marché de l'Ouest du Canada à nos produits et nous avons aussi augmenté d'une façon spectaculaire les ventes de produits canadiens sur les marchés extérieurs.

Alors que 1974 s'engage, de nombreux facteurs extérieurs affectent et vont continuer d'affecter les résultats de la Société. Certains de ces facteurs préoccupent particulièrement la Direction. La crise du carburant a un effet non négligeable sur le prix de revient des panneaux de contreplaqué dont nous faisons usage pour nos produits préfinis. La plupart des articles que nous achetons—des matériaux préfinis

jusqu'aux cartons! —sont touchés par la pénurie générale. En conséquence, de nombreuses substitutions ont dû avoir lieu, ce qui n'a pas manqué d'augmenter les frais.

Cependant, en dépit de l'inflation et des pénuries dans certains secteurs, nous croyons que l'économie canadienne poursuivra sa croissance réelle et qu'elle égalera ou dépassera les résultats obtenus par la plupart des autres pays industrialisés dans un avenir rapproché. Nous sommes donc persuadés que nos progrès se poursuivront pendant toute l'année 1974.

Les administrateurs, au cours de la réunion du Conseil de juin 1973, ont nommé messieurs R. E. Gall et A. J. Maes aux postes de vice-président de la Société. Monsieur C. F. Shallhorn a démissionné en tant que vice-président de Hunter Douglas Canada Limitée afin d'accéder au poste de vice-président principal de Consolidated Plywood Corporation, notre principale filiale. Ces personnes sont au service de Hunter Douglas Canada depuis de nombreuses années et ont contribué à notre réussite d'une manière exceptionnelle.

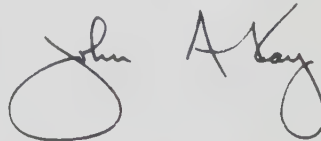
Vous trouverez ci-joint un exemplaire du rapport annuel de Hunter Douglas N.V. en raison du rapport direct existant entre nos actions privilégiées cumulatives et les actions ordinaires de notre compagnie mère Hunter Douglas N.V. Vous pourrez constater que la compagnie mère a de nouveau établi des records de ventes et de bénéfices en 1973. Les ventes se sont élevées à \$294,517,426 américains en augmentation de 32% et les revenus nets ont été de \$11,610,530 américains ce qui

représente une augmentation de 33% sur 1972. En se basant sur le nombre moyen d'actions ordinaires de Hunter Douglas N.V. en circulation pendant l'année, les revenus nets de la compagnie mère se sont élevés à \$1.86 américains par action, ce qui représente une augmentation de 33% sur 1972.

Hunter Douglas N.V. se propose de payer un dividende comptant de 1.10 H.Fl. ou, au choix de l'actionnaire, d'attribuer trois nouvelles actions pour chaque bloc de cent actions détenues. Aussitôt que les actionnaires de Hunter Douglas N.V. auront approuvé le versement de ce dividende, vos administrateurs ont l'intention d'annoncer un dividende équivalent sur nos actions privilégiées. Nous pensons que ce dividende sera versé en juin 1974.

De la part du conseil d'administration, je voudrais remercier sincèrement tous les employés de la Société qui, par leurs efforts, ont contribué à faire de cette année un grand succès.

Pour le conseil d'administration,

The image shows a handwritten signature in dark ink. It appears to be 'John A. Kay', with a large, stylized 'J' and 'K'.

John A. Kay, président

11 avril 1974.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1973

	1973 \$	1972 \$
Ventes	44,502,350	33,254,710
Coût des ventes	33,709,236	25,397,218
Bénéfice brut sur les ventes	10,793,114	7,857,492
Frais de vente et frais généraux d'administration (note 6)	7,721,890	6,249,887
Intérêts sur la dette à long terme	386,291	272,573
	8,108,181	6,522,460
	2,684,933	1,335,032
Provision pour impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	1,182,000	701,000
Impôts reportés	82,000	(61,000)
	1,264,000	640,000
	1,420,933	695,032
Intérêts minoritaires dans le bénéfice net d'une filiale (note 1)	54,026	85,512
Bénéfice pour l'exercice avant l'élément exceptionnel	1,366,907	609,520
Élément exceptionnel		
Réduction des impôts sur le revenu de l'exercice par suite du report des pertes des exercices précédents	66,000	128,000
Bénéfice net pour l'exercice	1,432,907	737,520
Bénéfice par action ordinaire (déduction faite des dividendes sur actions privilégiées)		
Bénéfice avant l'élément exceptionnel	0.65	0.28
Élément exceptionne	0.03	0.06
Bénéfice net pour l'exercice	0.68	0.34

**BILAN
CONSOLIDÉ**

Au 31 décembre 1973

ACTIF**Disponibilités**

Encaisse	70,248	92,864
Comptes à recevoir—clients	8,052,487	6,318,055
—compagnies affiliées	324,410	436,351
Stocks, au plus bas du coût et de la valeur de remplacement (note 2)	7,773,018	6,265,711
Frais payés d'avance	120,873	113,325
	<u>16,341,036</u>	<u>13,226,306</u>

Placement en actions d'une compagnie affiliée,

à la valeur de consolidation (note 1(c))

1,018,809

Immobilisations (note 3)

4,333,243

3,334,562

Autres éléments d'actif

Frais reportés (note 1(c))	61,500	
Achalandage, au coût	750,000	750,000
Excédent du coût des actions sur l'actif net des filiales (note 1)	159,716	171,594
	<u>971,216</u>	<u>921,594</u>

22,664,30417,482,462

Signé au nom du conseil

un administrateur, Ralph Sonnenberg

un administrateur, John A. Kay

Hunter Douglas Canada Limitée

PASSIF	1973	1972
	\$	\$
Exigibilités		
Avances bancaires	5,242,615	5,456,540
Comptes à payer—fournisseurs	3,893,791	2,340,001
— compagnie mère et compagnies affiliées	656,628	998,626
Impôts sur le revenu	599,433	355,321
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	240,458	242,657
	<u>10,632,925</u>	<u>9,393,145</u>
Dette à long terme (note 4)	6,524,363	3,716,835
Impôts sur le revenu reportés	105,000	23,000
Intérêts minoritaires (note 1)	—	338,489
	<u>17,262,288</u>	<u>13,471,469</u>
 AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-Actions		
Autorisé:		
600,000 actions privilégiées, cumulatives, comportant droit de vote, d'une valeur nominale de \$14 chacune		
10,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale, dont le prix à l'émission ne peut excéder \$1,180,000		
Émis et entièrement versé:		
169,572 actions privilégiées (note 5)	2,374,008	2,354,198
2,000,000 d'actions ordinaires	40,000	40,000
Surplus d'apport (note 5)	193,592	182,979
Bénéfices non répartis	2,794,416	1,433,816
	<u>5,402,016</u>	<u>4,010,993</u>
	<u>22,664,304</u>	<u>17,482,462</u>

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
BÉNÉFICES NON
RÉPARTIS**

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1973

	1973 \$	1972 \$
Solde au début de l'exercice	1,433,816	747,809
Bénéfice net pour l'exercice	1,432,907	737,520
	<u>2,866,723</u>	<u>1,485,329</u>
Dividendes (note 5)	72,307	51,513
Solde à la fin de l'exercice	<u>2,794,416</u>	<u>1,433,816</u>

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DU SURPLUS D'APPORT**

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1973

	1973 \$	1972 \$
Solde au début de l'exercice	182,979	180,000
Excédent du prix de l'émission sur la valeur nominale des actions privilégiées (note 5)	10,613	2,979
Solde à la fin de l'exercice	<u>193,592</u>	<u>182,979</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1973

	1973 \$	1972 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice	1,432,907	737,520
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissements	435,003	406,630
Impôts sur le revenu reportés	82,000	(61,000)
Intérêts minoritaires	54,026	85,512
	<u>571,029</u>	<u>431,142</u>
Fonds générés par l'exploitation	2,003,936	1,168,662
Augmentation de la dette à long terme	2,807,528	
Intérêts minoritaires d'une filiale acquise		252,977
Produit de la vente d'immobilisations	65,346	20,374
Produit de l'émission d'actions		2,326,394
	<u>4,876,810</u>	<u>3,768,407</u>
Utilisation du fonds de roulement		
Placement en actions d'une compagnie affiliée	1,087,175	
Intérêts minoritaires à l'acquisition d'une filiale	380,637	
Immobilisations des filiales acquises		439,917
Réduction de la dette à long terme		2,715,911
Dividendes en espèces	41,884	20,730
Achat d'immobilisations	1,492,164	334,646
Augmentation des autres éléments d'actif		171,594
	<u>3,001,860</u>	<u>3,682,798</u>
Augmentation du fonds de roulement	1,874,950	85,609
Fonds de roulement au début de l'exercice	3,833,161	3,747,552
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>5,708,111</u>	<u>3,833,161</u>

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1973

1. Principes suivis en vue de la consolidation

- (a) Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de Hunter Douglas Canada Limitée et ses filiales.
- (b) Le 1er juillet 1973, la compagnie a acquis le solde de 32.5% des actions en circulation de Consolidated Plywood Corporation. La formule suivante reflète cette transaction qui a été inscrite comme un achat.

Actif intangible à la valeur aux livres qui équivaut à la valeur estimative du marché	6,908,194	
Actif intangible à la valeur aux livres	<u>121,214</u>	7,029,408
Passif, à la valeur aux livres		<u>5,821,670</u>
Montant de l'actif net acquis		<u>\$1,207,738</u>
Part de la compagnie dans l'actif net		392,515
Excédent de la part de la compagnie dans l'actif net sur le total du prix		<u>11,878</u>
Total du prix d'achat versé en espèces		<u>\$ 380,637</u>

- (c) Le placement en actions d'une compagnie affiliée a été inscrit à la valeur de consolidation. La compagnie affiliée n'a pas encore commencé pleinement son exploitation et la part de la compagnie dans la perte de celle-ci a été inscrite comme frais reportés. L'amortissement de six mois a été pourvu au cours de l'exercice et le solde sera amorti au cours des années futures.

- (d) Les états financiers consolidés sont exprimés en monnaie du Canada et les devises étrangères ont été converties comme suit:

Les disponibilités et les exigibilités, aux taux de change en vigueur à la date du bilan; les éléments d'actif et de passif à long terme et l'avoir des actionnaires, aux taux de change en vigueur au moment de l'acquisition ou au moment où la dette a été encourue; les revenus et les dépenses exception faite des amortissements, aux taux de change moyens en vigueur au cours de l'exercice.

2. Stocks

Les stocks comprennent ce qui suit:

	1973	1972
	\$	\$
Produits finis	4,475,315	3,978,197
Produits en cours	337,109	222,346
Matières premières	<u>2,960,594</u>	<u>2,065,168</u>
	<u>7,773,018</u>	<u>6,265,711</u>

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1973		1972	
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette aux livres	Valeur nette aux livres
	\$	\$	\$	\$
Terrains	704,373		704,373	533,425
Bâtiments	2,288,339	771,930	1,516,409	1,584,629
Équipement et matériel	3,820,004	2,483,576	1,336,428	1,216,508
Construction en cours	<u>776,033</u>		<u>776,033</u>	
	<u>7,588,749</u>	<u>3,255,506</u>	<u>4,333,243</u>	<u>3,334,562</u>

Les coûts estimés pour compléter la construction en cours au 31 décembre 1973 se chiffrent à quelque \$427,000.

4. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1973	1972
	\$	\$
Emprunts à payer à des compagnies affiliées à divers taux d'intérêt et remboursables par versements annuels variables jusqu'en 1990	4,807,971	3,631,917
Emprunts à payer à des banques à divers taux d'intérêt et remboursables par versements annuels variables à compter de 1975	1,723,438	27,651
Emprunt hypothécaire et débentures d'une filiale remboursables par versements variables jusqu'en 1978	233,412	299,924
	<u>6,764,821</u>	<u>3,959,492</u>
Moins: Partie exigible à court terme	240,458	242,657
	<u>6,524,363</u>	<u>3,716,835</u>

5. Actions privilégiées, dividendes et surplus d'apport

Un dividende de \$0.43 l'action privilégiée a été versé le 1er août 1973. Les détenteurs des actions privilégiées avaient le droit d'accepter un montant équivalent en argent ou une nouvelle action privilégiée pour chaque tranche de 50 actions privilégiées détenues à ce moment.

Les détenteurs de 70,750 actions privilégiées ont choisi d'accepter un dividende en actions et il leur a été émis 1,415 actions privilégiées dont la valeur nominale de \$19,810 a été créditée au capital-actions. L'excédent s'élevant à \$10,613 a été crédité au surplus d'apport. Un dividende en espèces de \$41,884 a été payé sur les autres actions.

6. Renseignements réglementaires

Les frais de vente et frais généraux d'administration comprennent ce qui suit:

	1973	1972
	\$	\$
Amortissements	435,003	406,630
Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs	285,680	274,260

7. Passif éventuel

La compagnie a garanti le recouvrement des effets à recevoir par une compagnie affiliée étrangère s'élevant à \$250,000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hunter Douglas Canada Limitée au 31 décembre 1973 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITÉE:

Pointe-Claire, Québec
Québec, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
London, Ontario

**DIVISION DE BURNABY,
HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITÉE:**

Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Edmonton, Alberta
Vancouver, Colombie-Britannique

CONSOLIDATED PLYWOOD CORPORATION:

Montréal, Québec
Québec, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
North Bay, Ontario

HUNTER DOUGLAS INC.:

Stamford, Connecticut—É.-U.

AR28

Hunter Douglas Canada 1973